

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 200342041

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

中国银行信贷与经济增长关系的
VAR 效应分析

VAR Empirical Analysis of Relationship between Bank
Credit and China's Economics Growth

刘 浏

指导教师姓名: 江曙霞 教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2006 年 4 月

论文答辩时间: 2006 年 月

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名：

日期： 年 月 日

导师签名：

日期： 年 月 日

摘要

改革开放的 20 多年以来,中国经济始终以年平均 9% 的增长率保持着快速发展的势头。按不变价格计算,中国国民生产总值从 1980 年的 3624.1 亿元增加到 2003 年的 116694 亿元。与此同时,中国的金融部门也蓬勃发展,金融资产的总量和结构均发生了巨大的变化。改革开放初期,金融业仅仅只有一家,即中国人民银行按照信贷计划为企业提供一些流动性贷款,而现在金融机构和金融资产总量均产生了巨大的增长。

在此期间,中国银行贷款和真实 GDP 都实现了快速增长。两者的变化趋势是一致的,阶段性波动的周期和起止时间也基本一致,显示二者之间存在明显的相关关系,但是这种关系发生机制和背后的因果关系,究竟是某种巧合,还是另有其因,还需要我们做进一步的分析。

文章第一章简要回顾和评价了银行信贷与经济增长关系的理论渊源和形成发展过程。第二章分析了近年来中国银行信贷与经济总量的现状及与二者产生变化相关的宏观经济背景。第三章在搜集相关数据的基础上构建 VAR 模型进行实证分析,得出以下结论:一是银行信贷与经济增长存在双向因果关系,证明了银行信贷对经济增长有一定的促进作用,经济增长同时也促进了信贷增长;二是信贷资金利用效率呈现出下降趋势;三是国有贷款对经济增长的冲击效应大,作用缓慢;而非国有贷款的冲击效应则偏低,作用相对迅速。文章第四章对前文模型中得出的一些结论做了相关经济解释,找出中国近几年来信贷快速发展的原因,以及信贷资金利用效率低下的原因。最后,文章提出应调整和完善中国商业银行的信贷结构,形成长短适当,加大对非国有经济的信贷规模,提高中国银行信贷资金利用效率,促进国民经济增长。

关键词: 银行信贷; VAR; 利用效率

Abstract

Since more than 20 years of reform and opening up, China's economy has kept a fast developing momentum with an annual average growth rate of 9% all the time, calculated by fixed price. China's GNP rose to 11,669,400 million Yuan in 2003 from 362,410 million Yuan in 1980. Meanwhile, the financial department of China grew vigorously, total amount and structure of the financial assets also changed enormously. On the initial stage of reform and opening up, there was only one financial organization. That's the People's Bank of China, it granted some flowable loan to enterprises according to the credit plans. However, the financial organizations increase day by day now, total amount of the financial assets increase greatly too.

During this period, both bank loans and real GDP of China have all realized fast growth. The variation tendency of them is identical, with analogous moving circle, starting and terminating points. It shows that the obvious correlative relationship exists between them. But for the mechanism and causality behind this relationship, is it a certain coincidence? Or has any other reasons on earth? It needs us make further analysis.

Chapter 1 of the paper has reviewed the origin theories of bank credit and economic growth briefly, and then appraises the evolution of these theories. Chapter 2 analyzes the current situation of bank credit and economic growth of China and the macro-economy background related to their change in recent years. Chapter 3 constructs VAR model and makes empirical analysis on the basis of collecting relevant data, drawing the following conclusions: First, the positive bidirectional correlative relationship exists between bank credit and economic growth of China, having proved that the bank credit has certain facilitation to the economic growth, the economic growth promotes the growth of credit at the same time; Second, the utilization efficiency of the credit funds demonstrates the downward trend. Third, the impulse response on economic growth of the state-owned loan is great, the effect is slow. While the impulse response of non-state-owned loan is low, the effect is fast relatively.

Chapter 4 of the paper makes economic explanation to some conclusions from the preceding model, finding out the reason why loan has developed so fast in China in recent years, and the reason why utilization efficiency of credit funds is low. Finally, the paper proposes we should adjust and improve the credit structure of commercial bank of China, forming appropriate credit's scale, increasing credit amount to non-state-owned economy in order to raise utilization efficiency of bank credit funds and promote the national economic growth.

Key Words: Bank Credit; VAR; Utilization Efficiency

目 录

导 论	1
一、问题的提出与选题意义	1
二、理论依据与研究方法	2
三、研究结构与主要创新	2
第一章 银行信贷与经济增长关系的理论综述	5
第一节 马克思对货币、信用、银行与经济关系的分析	6
第二节 货币理论关于银行信贷与经济增长关系的分析	7
一、古典经济学的货币中性论	7
二、魏克赛尔、凯恩斯等人的货币非中性观	8
三、货币主义的货币中性与非中性观	8
四、新古典宏观经济学的货币中性观	9
五、新凯恩斯主义的货币非中性观	9
第三节 金融发展理论关于银行信贷与经济增长关系的分析	10
第四节 相关实证研究	11
本章小结	14
第二章 中国银行信贷、经济增长发展现状与宏观背景分析	15
第一节 一些基本概念的界定	15
第二节 中国银行信贷与经济增长的现状描述	16
一、中国银行信贷规模变化情况的一般描述	17
二、中国经济增长现状描述	19
三、银行信贷与经济增长变化的比较研究	20
第三节 银行信贷与经济增长变化的宏观背景介绍	20
一、物价变化背景	20
二、信贷资金管理体制背景	22
三、利率背景	23
本章小结	24

第三章 中国银行信贷与经济增长关系的 VAR 实证分析	25
第一节 VAR 向量自回归方法简介	25
第二节 中国银行信贷与经济增长的 VAR 分析	25
一、指标选取和基础数据	25
二、数据的单位根检验	28
三、指标的 Johansen 协整分析	29
四、VEC 模型参数估计	30
五、银行信贷与经济增长的因果关系检验	32
第三节 信贷结构对中国经济增长的冲击效应	33
本章小结.....	36
第四章 模型中相关问题的经济解释与政策建议	37
第一节 近年来信贷资金快速增长的原因分析	37
第二节 信贷资金利用效率偏低的经济解释	38
第三节 提高信贷资金利用效率的一些政策建议	41
本章小结.....	45
全文总结	46
参考文献	48
后 记	50

Contents

Introduction	1
1 Proposition of Question and Meaning of Selected Title	1
2 Theoretical Foundation and Research Approach	2
3 Structure and Mainly Innovating	2
Chapter 1 Theory of Relationship between Bank Credit and Economic Growth	5
Section 1 Marx Economics Analysis	6
Section 2 Monetary Theory Analysis	7
1 Neutral Currency Theory of Classical Economics	7
2 Currency Neutral View of Wicksell, Keynes etc.	8
3 Neutral and Non- neutral View of Currency of the Monetary Doctrine	8
4 Neutral View of Currency of New Classical Macroeconomics	9
5 Non-neutral View of Currency of the New Keynes' Doctrine	9
Section 3 Finance Development Theory Analysis	10
Section 4 Relevant Empirical Analysis	11
Summary	14
Chapter 2 Analysis of Current Situation and Macro-background about Bank Credit and Economic Growth of China	15
Section 1 Definition of some Basic Conception	15
Section2 Description of Current Situation of Bank Loan and Economic Growth in China	16
1 General Description of the Change of Credit in China	17
2 Description of the Economic Growth in China	19
3 Comparative Study of Change about Bank Loan and Economic Growth	20
Section3 Introduction on Macro-background of Bank Credit and Economic Growth	20
1 Price Background	20

2	Credit Management System Background	22
3	Interest Rate Background	23
	Summary	24
Chapter 3	VAR Empirical Analysis on Relationship between Credit and Economic Growth of China	25
Section 1	Introduction of Method of Vectorial Autoregression (VAR)	25
Section 2	VAR Analysis on Bank Credit and Economic Growth	25
1	Indices and Basic Datum	25
2	Unit Root Test of the Datum	28
3	Johansen Cointegration Test of the Indices	29
4	Parameters' Estimation of VEC Model	30
5	Causality Test	32
Section 3	Impact-Response Between Credit Structure and Economic Growth	33
	Summary	36
Chapter 4	Illustration and Suggestion of Relative Questions in the Model	37
Section 1	Reason of the Credit Fund Increasing Fast in Recent Years	37
Section 2	Economic Explanation of Low Utilization Efficiency of the Credit Funds	38
Section 3	Suggestion on Improving the Utilization Efficiency of Credit Funds	41
	Summary	45
	Summary of Full Text	46
	References	48
	Postscript	50

导 论

一、问题的提出与选题意义

在改革开放和经济体制转轨过程中，中国经济快速增长，年均增长率高达 9.4%，是全球经济增长最快的国家。1978 年，中国的国内生产总值为 3624 亿元。2003 年，国内生产总值已达到 116694 亿元。25 年间，中国经济总量占世界经济总量的比重从不到 1.5% 提升到甚至超过 3%。经济总量排名也从第 10 位提升至第 6 位，且与主要发达国家的差距大大缩小。中国的许多产品如钢铁、煤炭、水泥、粮食、棉花、食用油等产量稳居世界第一位，原油产量、发电量、货运量也位居世界前列。在经济总量迅速扩大的同时，人均经济量也快速增长。1978 年，中国人均产值不足 150 美元。2003 年，人均产值达到 1090 美元^[1]。经过 25 年的发展，中国的经济总量和人均量均迈上了一个新台阶。

与此同时，中国的金融部门也蓬勃发展，金融资产的总量和结构也发生了巨大的变化。在改革开放初期，金融业仅仅只有一家，即中国人民银行，按照信贷计划为企业提供一些流动性贷款。而现在的金融机构数量和金融资产总量均产生了快速增长，作为现阶段金融资产主体的银行信贷也呈现高速增长的趋势。1980 年，银行信贷总量为 2414.3 亿元；到 2003 年增加到 158996.2 亿元，增加了近 65 倍。同时银行信贷也保持了较高的增长速度，年平均增长率达到 20.4%，其中增长最快的 1991 年则高达 40.69%^[2]。

可见，改革开放 28 年以来，中国的银行信贷和经济总量都实现了快速增长。两者的变化趋势基本一致，究竟是某种巧合，还是另有其因？如果二者之间存在一定的因果关系，究竟孰是因、孰是果？需要我们做进一步的研究分析。换言之，在中国的经济运行中，以经济增长率为代表的实体经济变量与银行信贷总量、真实利率等金融变量之间究竟是如何相互作用、相互影响的？影响程度又有多大？这些都是值得我们研究和探讨的问题。

研究这些问题也有助于加深对中国银行信贷资金运动环境的认识，有助于更好地了解银行信贷资产在中国经济体制改革的过程中所起到的真实作用，找出银行信贷对经济增长作用过程发挥不畅的原因，从而提高银行信贷对经济增长作

用提供一定的理论依据,为银行信贷的健康发展、经济的持续增长提供有利支持。

二、理论依据与研究方法

本文从中国经济总量和银行信贷的快速增长入手,运用理论分析与实证研究相结合的方法,以国外经济增长理论、货币金融与经济增长关系理论、金融发展与经济增长等基本理论的比较研究做铺垫,在搜集近几年经济增长、信贷数额等相关统计数据的基础上,综合运用 VAR、格兰杰因果检验等计量经济学方法对中国银行信贷与经济增长之间的关系进行定量分析。同时运用图表、Excel、Eviews 软件进行相应分析,得出相关研究结论,最后针对提高银行信贷对经济增长的促进作用提出相关的政策建议。

三、研究结构、主要创新及不足之处

本文分四个部分对此加以研究:

第一部分,包括导论、第一章的理论综述。导论主要说明了文章的选题意义、研究目的、方法和创新之处等;理论综述部分则简要回顾和评价了银行信贷与经济增长关系的理论渊源和形成发展过程。

第二部分,即第二章,主要分析了中国银行信贷总量变化,经济增长的发展现状及其与二者产生变化相关的宏观经济背景。

第三部分,即第三章,探索中国银行信贷与经济增长之间关系的轨迹,构建模型进行定量分析,研究近 20 几年来中国银行信贷总量和结构对宏观经济增长的影响程度。

第四部分,包括第四章、全文总结。第四章根据前文模型得出的相关结论给出一定的经济解释,并对其中一些结论予以具体分析,并针对其给出相应的对策建议,最后总结全文。

根据以上的分析架构和内容,可以看出本文的创新之处在于:

一是视角新颖,从信贷总量和结构的角度入手,分别研究二者对经济增长的作用,国内经济学家大都从货币供应量的角度研究,而从信贷和信贷结构角度研究的文献并不多见。二是应用 VAR、方差分解等现代计量经济学研究方法加以分析,使结论更具有科学性。三是引入一些创新指标:如信贷资金利用效率,信贷

结构指标等，区别于以往单纯度量金融资产总量对经济增长的作用，从信贷利用效率角度揭示了“虽然信贷总量在经济增长中贡献很大，但是仍在存在一些因素影响了信贷资金作用的发挥，使信贷资金利用效率呈现出下降的趋势”的原因。

然而，受限于资料采集手段和学识水平等，本文也存在不足、疏漏甚至错误之处：

一是由于数据的采集手段限制，一些数据的月度指标无法获取，只好采用年度数据代替，可能会削弱模型的解释力度。此外，各种不同贷款结构的具体数据获取受限，如按照产业部门划分的农业贷款、工业贷款、服务业贷款等；按照贷款期限划分的长期贷款、中期贷款、短期贷款等；或者按照贷款用途划分的个人信贷、企业信贷、基建贷款、住房贷款、消费贷款等同样无法获取，从而不能对银行信贷与经济增长的关系展开更为细致深入的研究。本文只是简单地按照获得贷款企业的所有制性质将其分为国有经济贷款和非国有经济贷款，分析它们对宏观经济的影响。

二是模型的处理、软件的运用等限制。影响经济增长的因素很多，任何一种模型都不可能包括影响经济增长的全部因素。此外，模型本身也会受到一定的条件制约，疏漏之处在所难免。

由于上述限制，这一课题还留有进一步研究探讨的余地，比如可以从不同种类划分的信贷数额、不同行业获得的信贷数额等角度研究二者之间的关系，进一步深入揭示二者之间的本质关系。

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 银行信贷与经济增长关系的理论综述

经济增长是人类福利增进、社会发展和政治稳定的前提条件。寻找经济增长的源泉，是人们一直研究的问题。但是，不同国家、不同地区在不同的历史条件下，经济增长率却大不相同。对此，已有大量的理论和经验研究努力为此做出解释。这些解释主要包括要素积累、资源配置、技术进步、宏观经济稳定、教育水平、制度发展、法律的有效性、国际贸易、甚至宗教信仰差异等等。^① 其中具有代表性的理论主要有：以亚当·斯密(Adam Smith)、大卫·李嘉图(David Ricardo)、杨格(Young)代表的古典增长理论。该理论认为，经济系统中只有部分活动能够产生可供投资的剩余，而经济增长取决于生产剩余中用于投资的份额^[3]；新古典增长理论则把人均收入的增长归因于人均资本存量的增长，但是它不能解释发达国家的持续增长和大多数欠发达国家没有能够缩小与发达国家的发展差距这一事实的原因；罗默(Domar)和卢卡斯(Lucas)提出了新增长理论，将技术创新看成是由人力资本积累、研究发展等因素内生决定的。

20 世纪 20 年代以来，金融因素在经济增长中的作用引起了越来越多的关注。近些年，许多经济学家利用各种各样的方法，对多个国家和地区做出经验研究。研究表明，金融发展与经济增长存在着显著的正相关关系。且一国经济越是发达，其金融市场发展水平越高。^② 可见，金融要素是促进经济增长的关键因素之一。因为生产的增加主要通过生产要素投入的增加和生产效率的提高这两个途径；金融要素则通过影响生产要素的数量和劳动生产率，从而间接影响实体经济的产出^[2]。目前，以银行等金融机构为代表的间接融资在中国企业融资方式中仍占有主要地位，而银行信贷作为间接融资方式的主要代表，对协调社会经济发展和经济增长都起到不可轻视的作用。

银行信贷与经济增长之间的关系也一直是经济学家们所关注的重要问题之一，对这一问题的不同认识，将直接影响到货币信贷改革政策的制定与执行，影响到金融改革的方向，影响到实际经济的发展。然而，银行信贷在国民经济发展

^① 见 Khan 等(2000)，经济学家们开始认为长期的经济增长主要取决于一下一些生产要素：劳动力、资本等，后来扩展到劳动力质量提高，资源配置效率改善、技术进步、制度文化因素等等，总之，对经济增长的源泉的探究始终没有终止。

^② 见 World Bank(2002)及 Levine(1997)的综述。

过程中究竟发挥怎样的作用，作用程度有多大？长期以来经济金融理论界并未将其作为一个独立的问题进行专门的研究，早期的经济学家是从货币、信用和银行与经济的关系入手研究的；在此之后，经济学家将信贷纳入货币研究的范畴，从不同的角度分析了经济增长中货币要素的作用，研究主要集中在货币的中性和非中性基础上。其中，中性论者认为货币只不过是便利交易的工具，是实体经济的符号；非中性论者则强调货币特别是储蓄货币通过向投资转化能够对经济发展产生重要的推动作用。这时期的争论仅仅局限于纯理论性的判断，都没有相应的实证研究；进入 20 世纪中期，经济学家们从金融发展的角度研究银行信贷对经济增长的影响。在此期间，还涌现出了大量的实证研究。与此同时，国内学者也从不同角度论述了经济金融因素对经济发展的作用，得出的基本结论是：虽然中国金融体系不完善，运行机制不健全，但是金融发展对中国经济增长起到了重要的作用。下文就此做出详细的理论回顾。

第一节 马克思对货币、信用、银行与经济关系的分析

马克思主义经济学中，关于货币、信用和银行等金融活动与经济的关系的理论主要体现在三个方面：

第一，货币在经济中的作用。马克思主义经济学中关于货币在经济中的作用体现为货币在再生产过程中的作用。在个别资本的再生产过程中，货币具有二重性：一方面，它是货币，执行货币的购买或支付职能；另一方面，它是资本，实现生产资料与劳动力的资本主义结合。因而，货币不仅作为媒介，实现两大部类内部以及两大部类之间的交换，并且还以贮藏的形式，作为后备资本和潜在资本成为社会资本再生产得以维持和扩大的现实条件。可见，货币不仅是资本运动的第一推动力，同时也是持续的推动力。^③

第二，信用在经济中的作用。首先，信用具有分配社会资金的作用。无论是何种形式的信用，它既代表借者的集中，又代表贷者的集中，因而在客观上起着分配社会资金的作用；其次，信用节省了流通费用。一方面，非现金结算对现金结算的替代和纸币对金属货币的替代，使得作为流通工具的具有价值的货币本身

^③ 马克思：《马克思恩格斯全集》第 24 卷，北京人民出版社，1975，393 页。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库